

UMOA
TITRES

REMTP

8^{ème}
ÉDITION

Les Rencontres Du Marché
Des Titres Publics

PERSPECTIVES MACROECONOMIQUES EN ZONE UEMOA EN 2026

27 JANVIER 2026



Sommaire

01	Conjoncture économique internationale	03
02	Situation économique récente de l'UEMOA	11
03	Perspectives économiques à moyen terme	23

UMOA
TITRES

REMTP

8^{ème}
ÉDITION

Les Rencontres Du Marché
Des Titres Publics

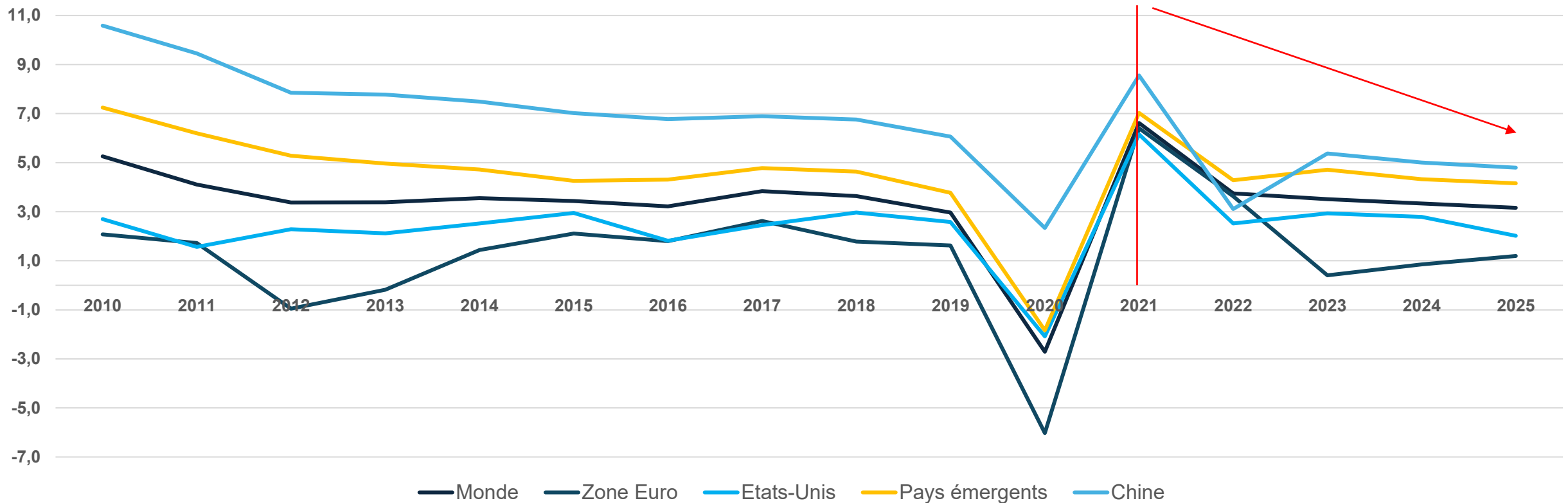
01

Conjoncture économique internationale



01 Croissance

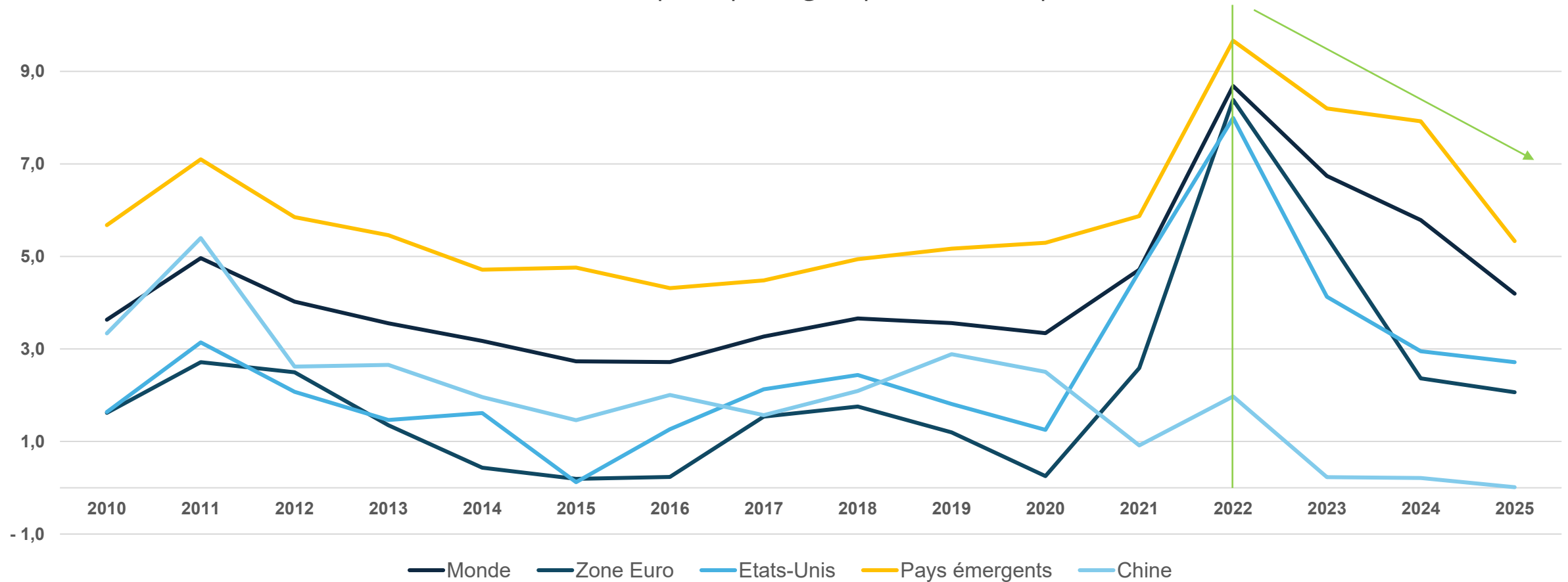
Taux de croissance réel du PIB des principaux groupes économiques (en %)



Source: FMI , PEM Janvier 2026

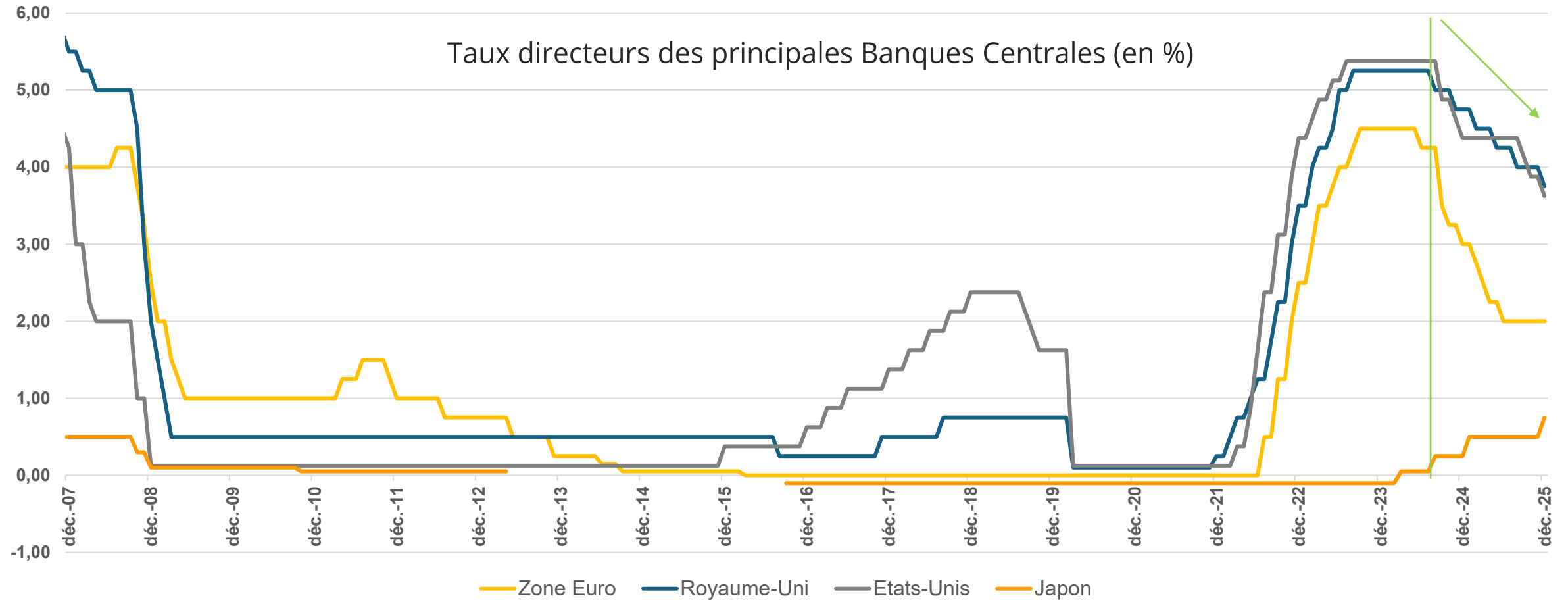
02 Inflation

Taux d'inflation des principaux groupes économiques (en %)



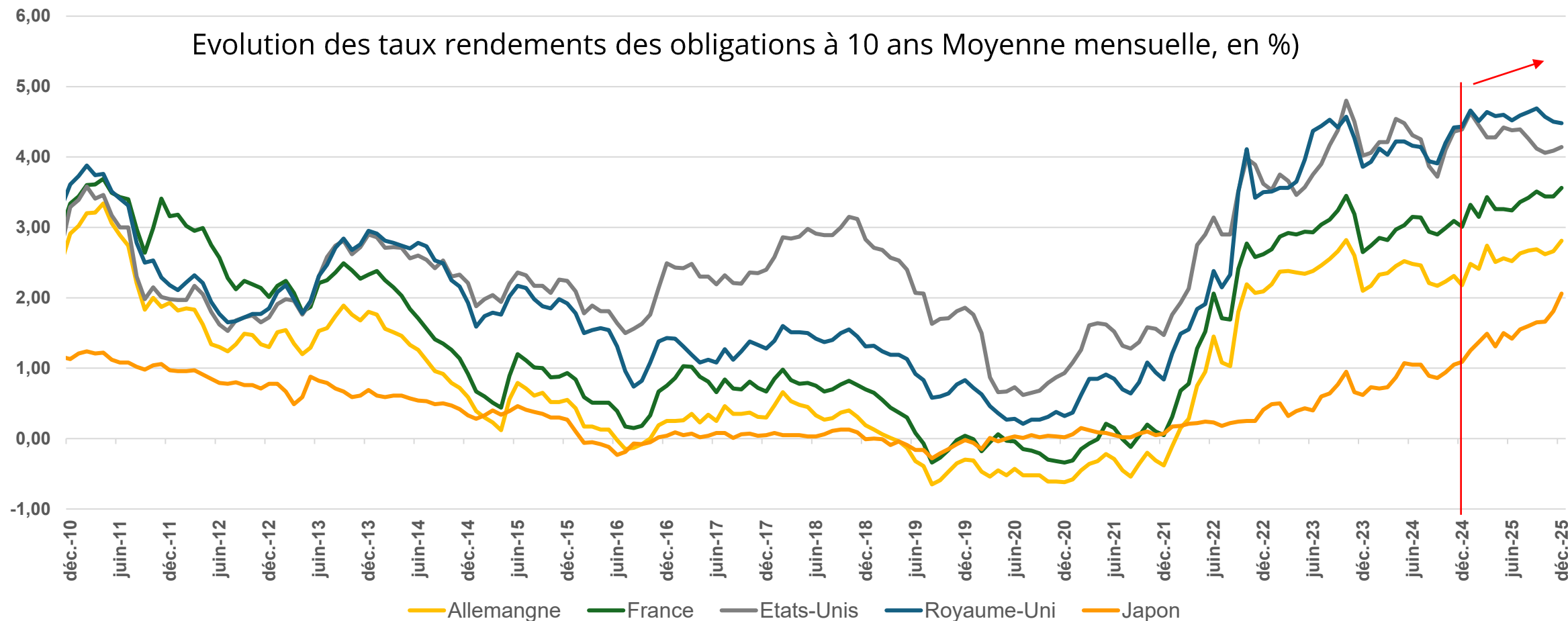
Source: FMI , PEM Janvier 2026

03 Conditions monétaires



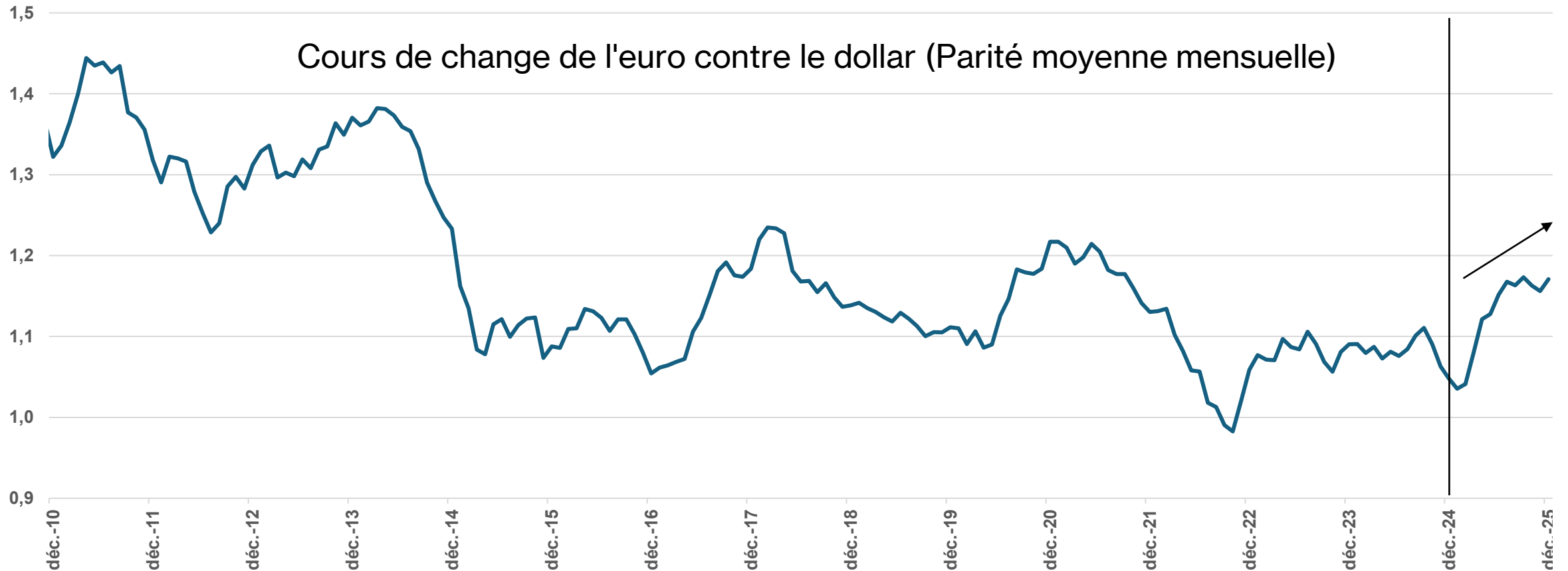
Source: BCE , Fed, BoE, BoJ

04 Marché des capitaux



Source: OCDE , Janvier 2026

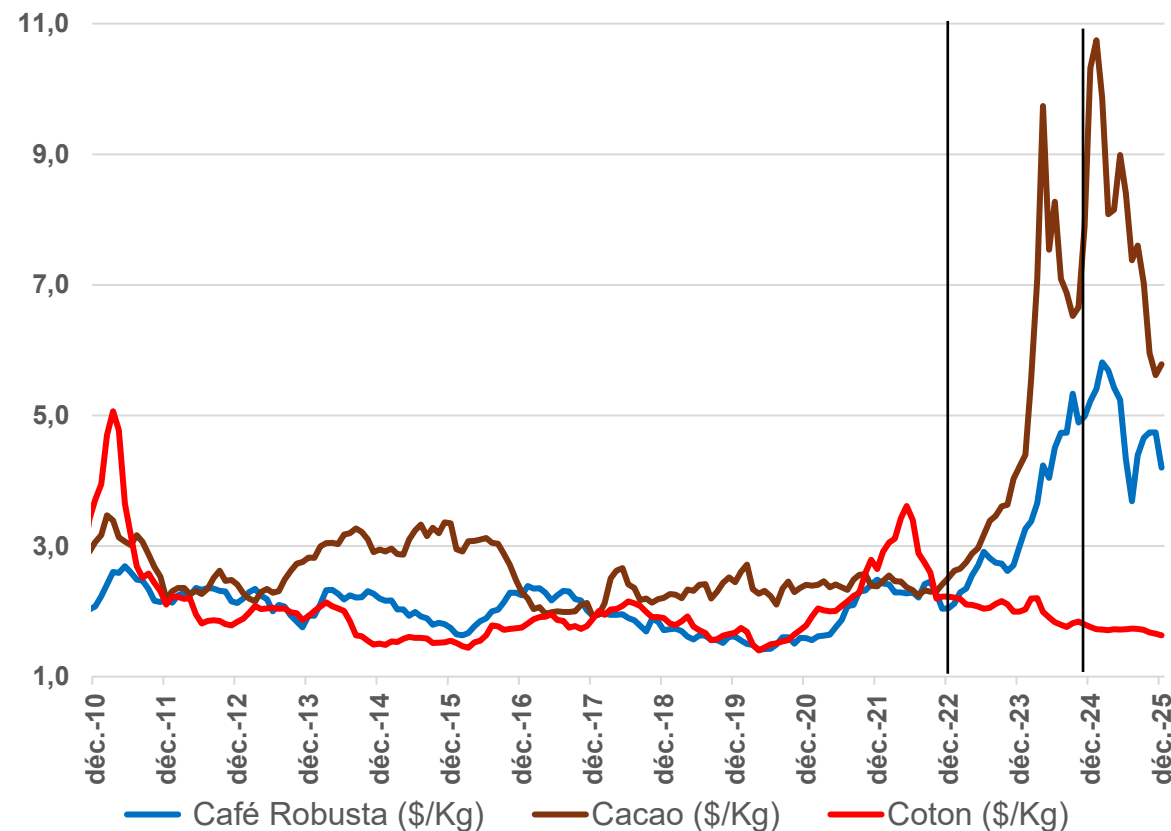
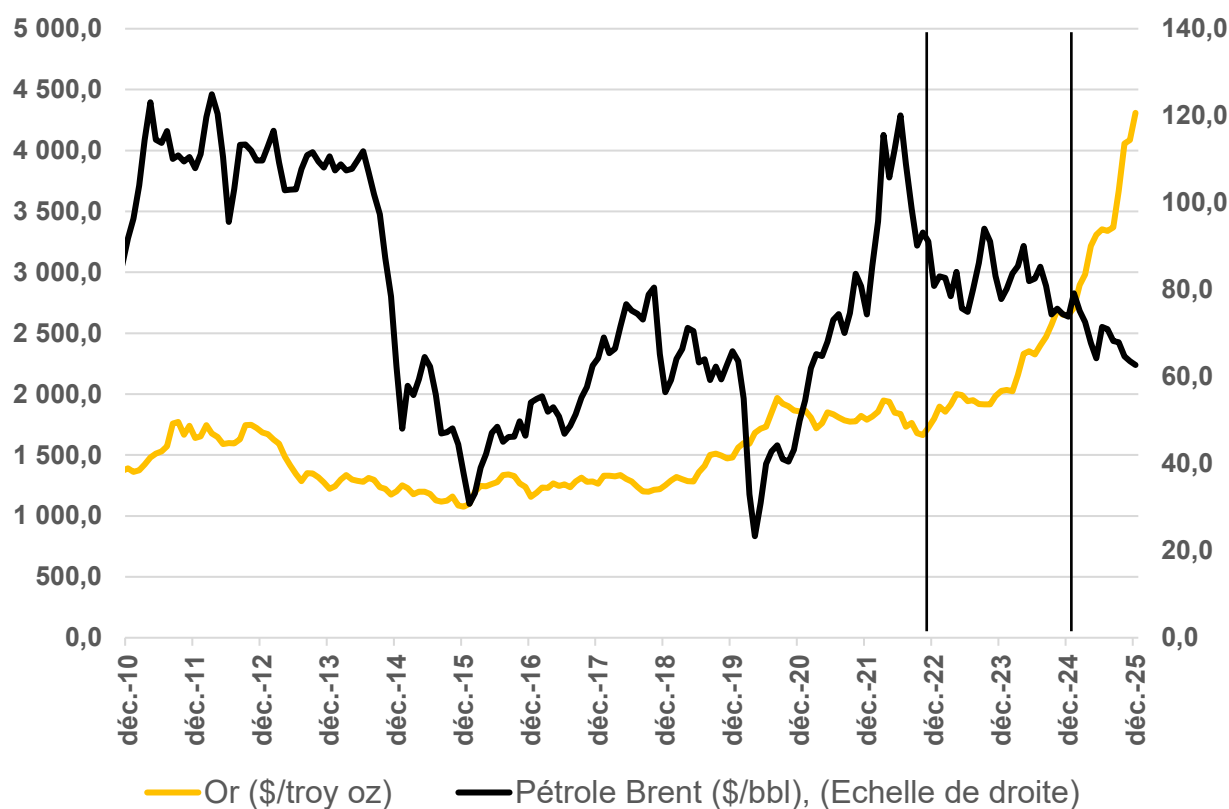
05 Marché des changes



Source: Banque de France , Janvier 2026

06 Marché des matières premières

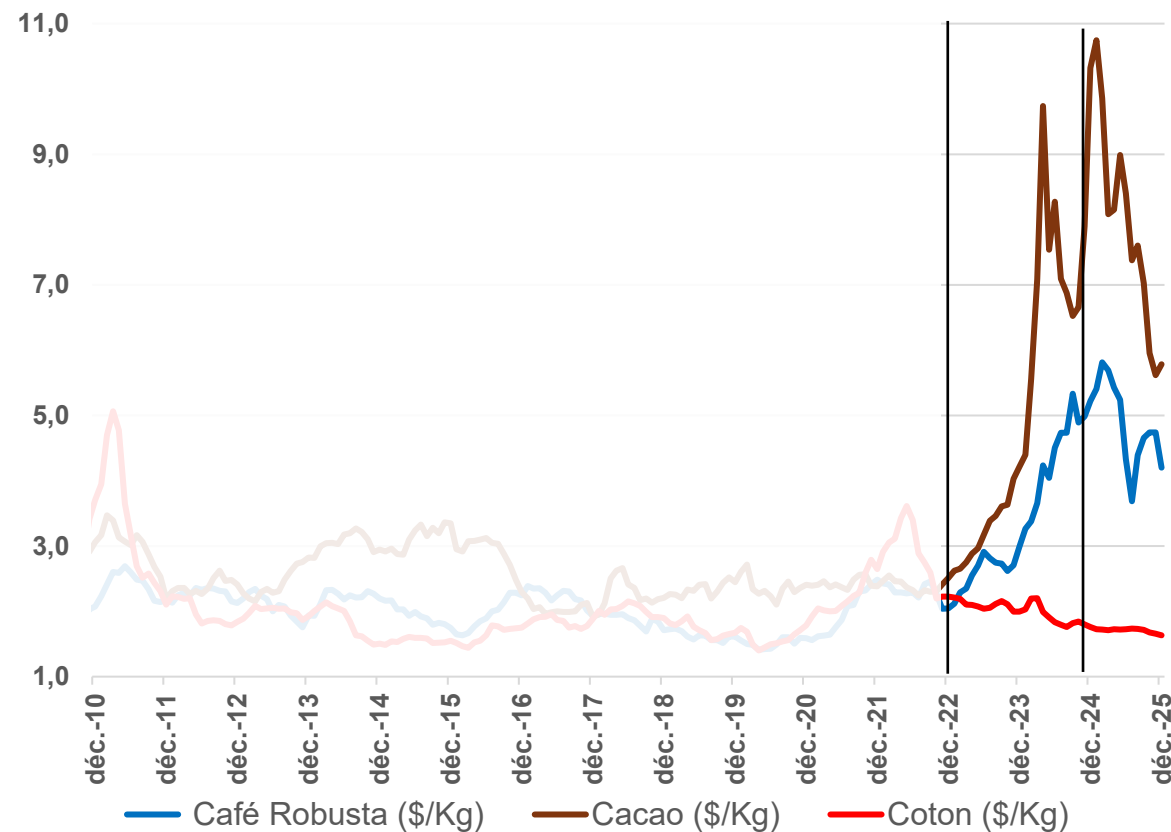
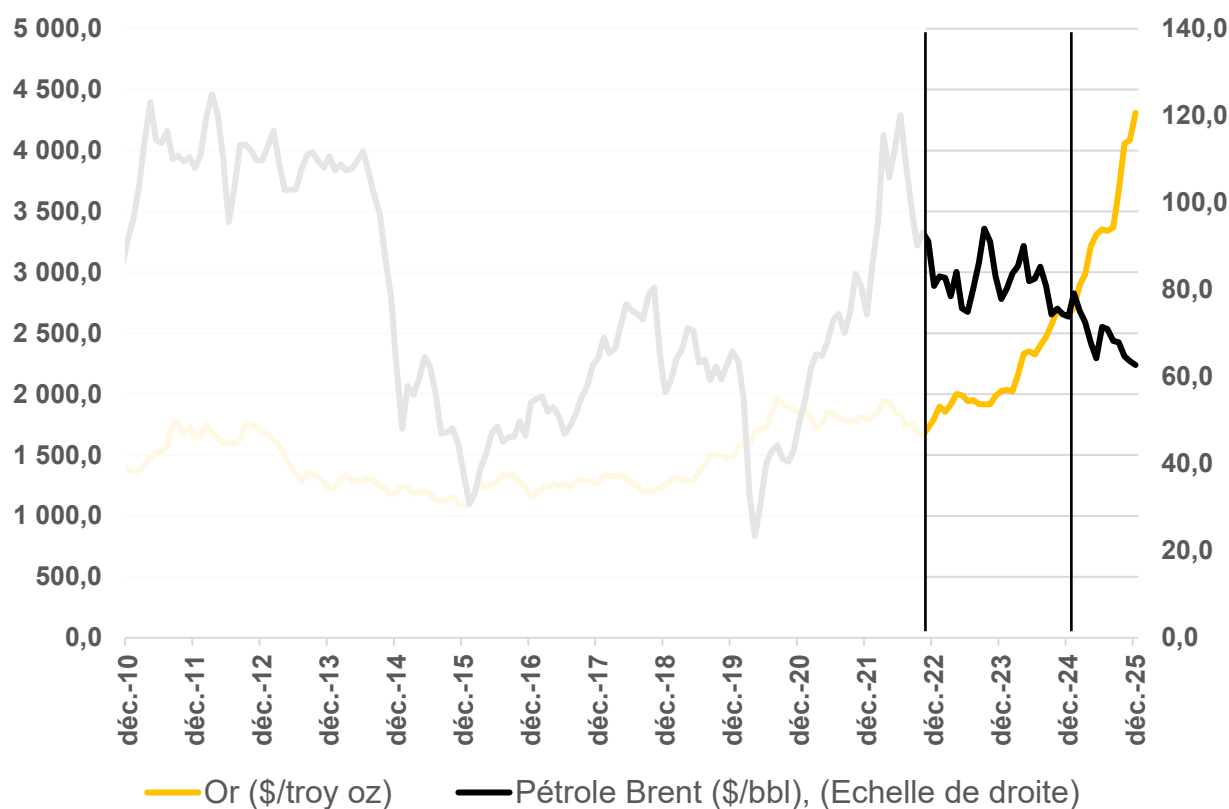
Cours des principaux produits exportés et importés par l'UMOA (Moyenne mensuelle)



Source: Banque Mondiale , Janvier 2026

06 Marché des matières premières

Cours des principaux produits exportés et importés par l'UMOA (Moyenne mensuelle)



Source: Banque Mondiale , Janvier 2026

UMOA
TITRES

REMTP

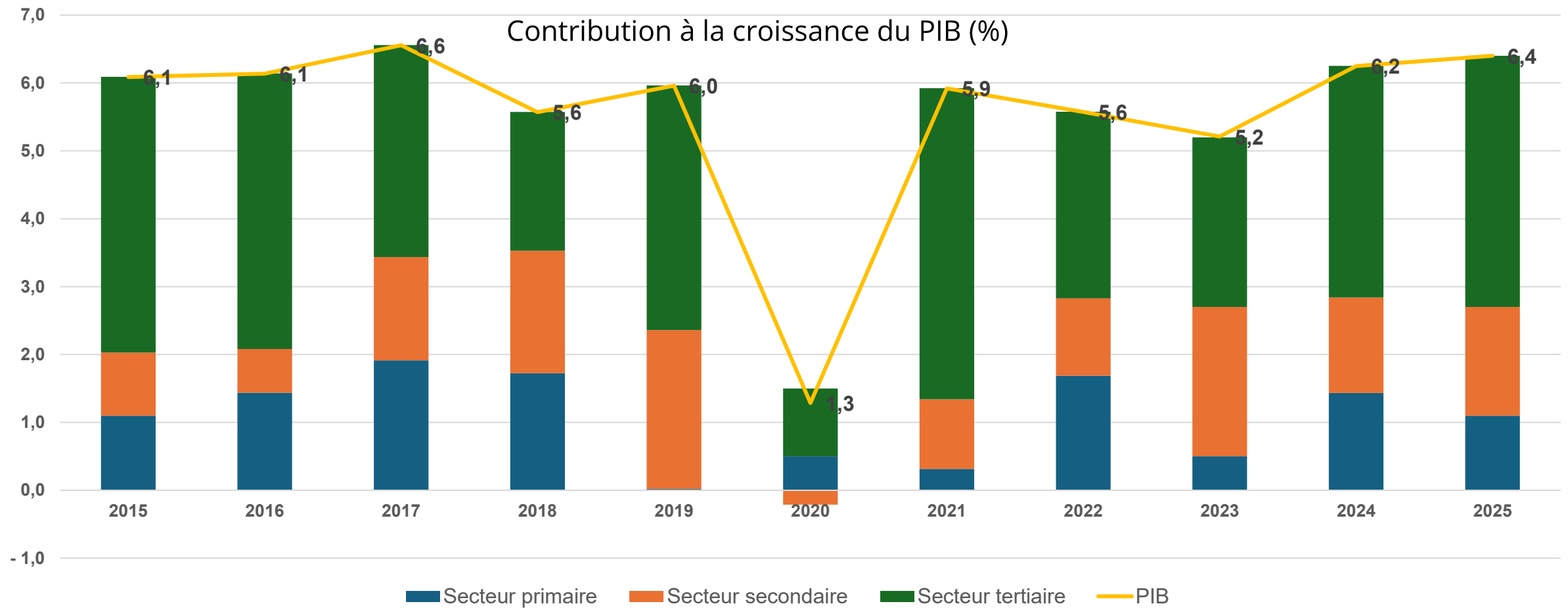
8^{ème}
ÉDITION

Les Rencontres Du Marché
Des Titres Publics

02 Situation économique récente de l'UEMOA



01 Croissance de l'Union



Source: BCEAO , Décembre 2025

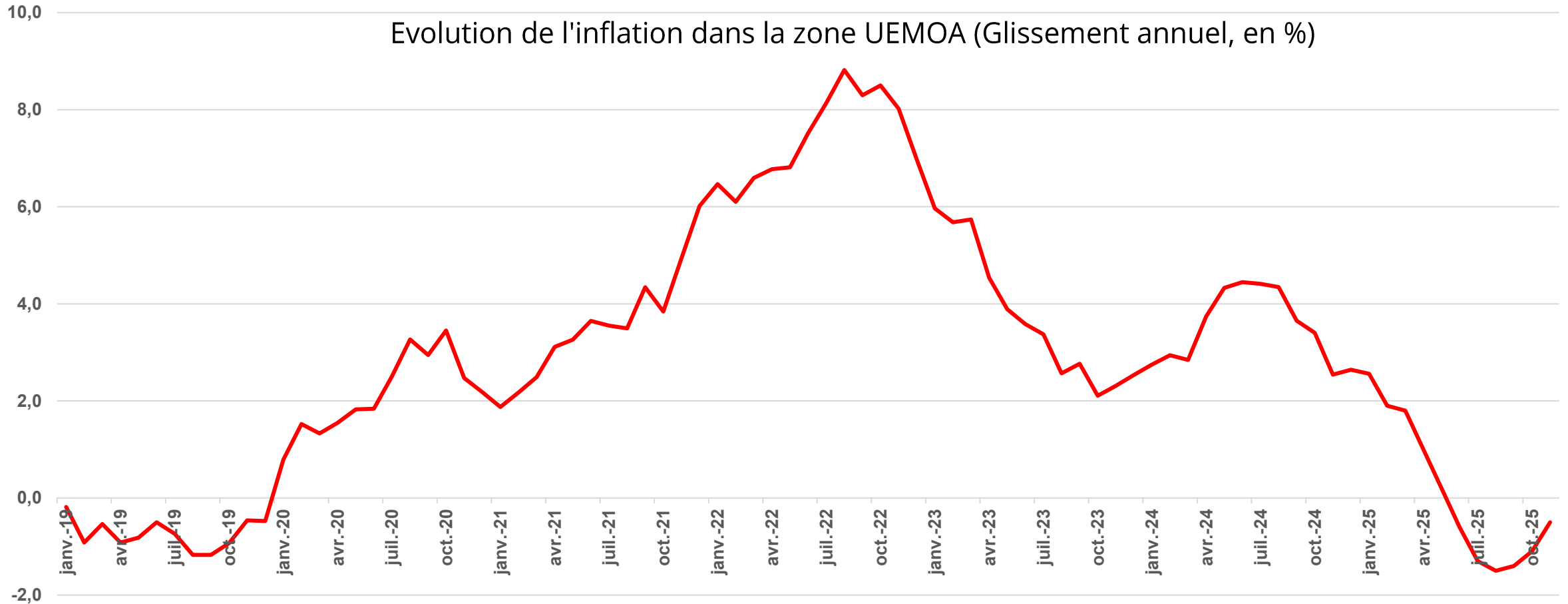
02 Croissance des Etats membres

Etats	2021	2022	2023	2024	2025
Bénin	7,2	6,3	6,4	7,5	7,5
Burkina	6,9	1,6	3,0	4,8	6,3
Côte d'Ivoire	7,1	6,4	6,5	6,0	6,5
Guinée-Bissau	5,1	5,5	5,8	4,1	5,5
Mali	3,1	3,7	4,7	5,0	5,3
Niger	1,4	11,9	2,6	10,3	6,9
Sénégal	6,5	3,9	4,3	6,1	7,8
Togo	5,3	6,3	6,2	6,5	6,2
UEAMOA	5,9	5,6	5,2	6,2	6,7

- Accélération de la croissance en 2025 dans l'Union
- Une croissance tirée le Bénin, le Niger et le Sénégal

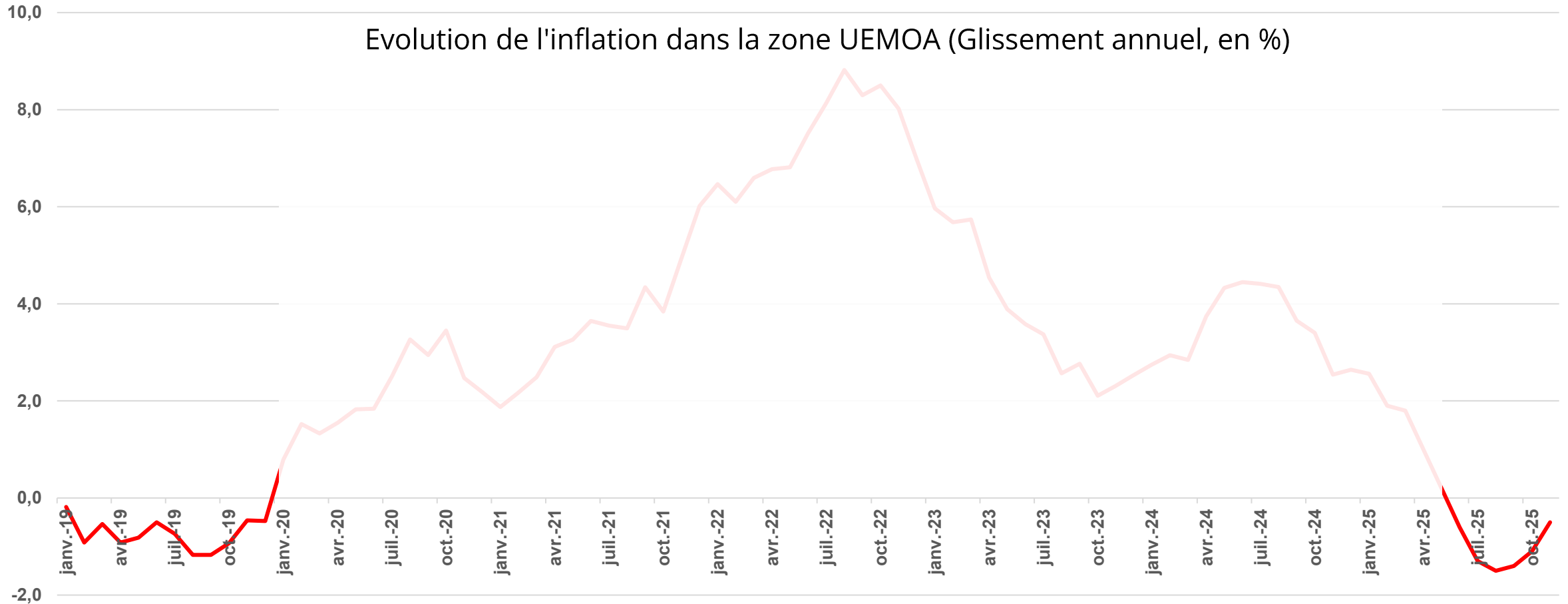
Source:
BCEAO – EDEN, Rapport sur la politique monétaire (Décembre 2025)

03 Inflation



Source: BCEAO , Janvier 2026

03 Inflation



Source: BCEAO , Janvier 2026

04 Finances publiques

(en milliards, sauf indication contraire)	2021	2022	2023	2024	2025
Recettes totales et dons	17 649,2	19 339,1	21 413,0	23 378,2	26 489,6
Recettes fiscales	13 804,4	15 584,0	17 625,7	19 489,9	22 190,5
(% du PIB)	13,4	13,6	14,3	14,4	15,1
Autres recettes	2 368,5	2 384,3	2 570,0	2 933,4	3 065,6
Dons	1 459,1	1 369,8	1 217,3	954,9	1 233,5
Dépenses totales et prêts nets	23 882,5	28 085,4	29 076,2	30 666,3	32 228,1
Dépenses courantes	14 831,7	16 985,0	18 124,8	19 556,0	20 687,9
Dépenses en capital	8 246,4	9 908,2	9 989,7	9 806,5	9 843,7
Solde budgétaire (dons compris)	-6 233,4	-8 746,3	-7 663,2	-7 288,1	-5 738,5
(% du PIB)	-6,1	-7,7	-6,2	-5,4	-3,9

Source:
BCEAO – EDEN, Rapport sur la
politique monétaire (Décembre 2025)

04 Finances publiques

(en milliards, sauf indication contraire)	2021	2022	2023	2024	2025
Recettes totales et dons	17 649,2	19 339,1	21 413,0	23 378,2	26 489,6
Recettes fiscales	13 804,4	15 584,0	17 625,7	19 489,9	22 190,5
(% du PIB)	13,4	13,6	14,3	14,4	15,1
Autres recettes	2 368,5	2 384,3	2 570,0	2 933,4	3 065,6
Dons	1 459,1	1 369,8	1 217,3	954,9	1 233,5
Dépenses totales et prêts nets	23 882,5	28 085,4	29 076,2	30 666,3	32 228,1
Dépenses courantes	14 831,7	16 985,0	18 124,8	19 556,0	20 687,9
Dépenses en capital	8 246,4	9 908,2	9 989,7	9 806,5	9 843,7
Solde budgétaire (dons compris)	-6 233,4	-8 746,3	-7 663,2	-7 288,1	-5 738,5
(% du PIB)	-6,1	-7,7	-6,2	-5,4	-3,9

- Augmentation du taux de pression fiscale
- Réduction du déficit budgétaire en lien avec l'amélioration des recettes
- Ratio Déficit/PIB, toujours au dessous de 3%

Source:
BCEAO – EDEN, Rapport sur la politique monétaire (Décembre 2025)

05 Balances des paiements

(en milliards, sauf indication contraire)	2024	2025
Exportations (FOB)	28 147,1	31 624,6
Importations (FOB)	28 361,1	25 834,8
Balance commerciale	-214,0	5 789,9
Balance des services	-6 908,0	-7 375,9
Soldes courants, y compris dons	-7 760,6	-3 305,3
(en % du PIB)	-5,7 %	-2,2 %
Solde du compte de capital	1 230,1	1 605,7
Solde du compte financier	-9 082,9	-5 663,7
Solde global	3 012,7	3 964,1
Réévaluations	651,0	0,0
Variation des AEN	-3 663,8	-3 964,1

Source:
BCEAO – Rapport sur la politique
monétaire, Décembre 2025.

05 Balances des paiements

(en milliards, sauf indication contraire)	2024	2025
Exportations (FOB)	28 147,1	31 624,6
Importations (FOB)	28 361,1	25 834,8
Balance commerciale	-214,0	5 789,9
Balance des services	-6 908,0	-7 375,9
Soldes courants, y compris dons	-7 760,6	-3 305,3
(en % du PIB)	-5,7 %	-2,2 %
Solde du compte de capital	1 230,1	1 605,7
Solde du compte financier	-9 082,9	-5 663,7
Solde global	3 012,7	3 964,1
Réévaluations	651,0	0,0
Variation des AEN	-3 663,8	-3 964,1

- Balance commerciale excédentaire
- Augmentation de l'excédent de la BDP imputable notamment à la balance commerciale
- Amélioration du solde global de la BDP
- Hausse des AEN

Source:
BCEAO – Rapport sur la politique monétaire, Décembre 2025.

06 Agrégats monétaires

(en milliards, sauf indication contraire)	2024	2025
Taux de croissance de la masse monétaire	8,9 %	11,6 %
Taux de croissance des créances sur l'économie	4,5 %	5,5 %
Variation des créances nettes sur l'APUC	2 184,2	2 110,1
Variation des AEN	3 663,8	3 964,1
Créances sur l'économie/PIB	26,4 %	25,7 %
Monnaie au sens large (M2)	52 022,1	58 061,3
Circulation fiduciaire	12 454,9	14 322,4
Dépôts	39 567,3	43 738,9

Source:
BCEAO – Rapport sur la politique
monétaire, Décembre 2025.

06 Agrégats monétaires

(en milliards, sauf indication contraire)	2024	2025
Taux de croissance de la masse monétaire	8,9 %	11,6 %
Taux de croissance des créances sur l'économie	4,5 %	5,5 %
Variation des créances nettes sur l'APUC	2 184,2	2 110,1
Variation des AEN	3 663,8	3 964,1
Créances sur l'économie/PIB	26,4 %	25,7 %
Monnaie au sens large (M2)	52 022,1	58 061,3
Circulation fiduciaire	12 454,9	14 322,4
Dépôts	39 567,3	43 738,9

- Accélération de la croissance de la masse monétaire liée à la hausse des AEN et à celle des créances sur l'APUC
- Hausse des AEN imputable au solde global excédentaire de la BDP

Source:
BCEAO – Rapport sur la politique monétaire, Décembre 2025.

UMOA
TITRES

REMTP

8^{ème}
ÉDITION

Les Rencontres Du Marché
Des Titres Publics

03 Perspectives économiques de l'UEMOA

Contexte

Au plan international :

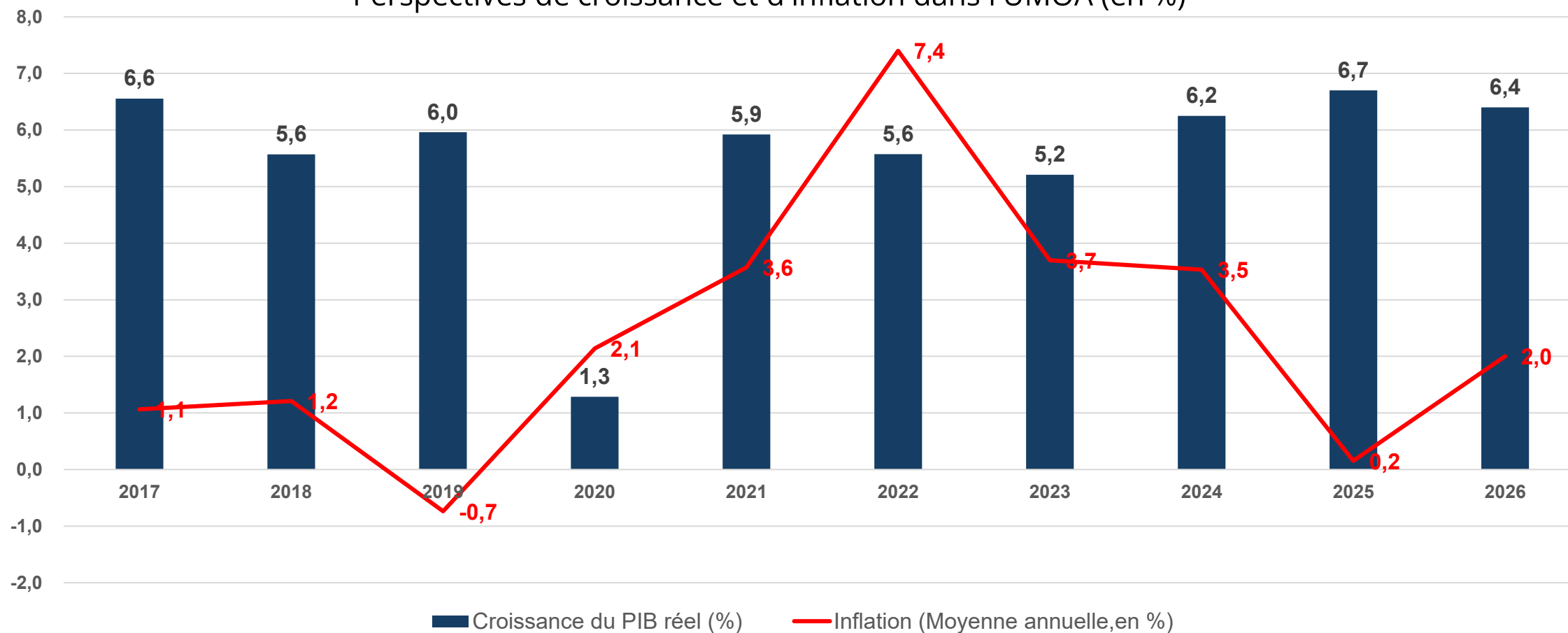
- Ralentissement de l'activité : baisse des prix de certains produits
- Persistance des tensions géopolitiques et de la guerre commerciale
- Baisse des tensions inflationnistes
- Assouplissements des conditions monétaires

Au plan régional :

- Poursuite de la mise en œuvre des Plan Nationaux de Développement (PND)
- Perspectives globalement favorables : Bonne campagne agricole 2024/2025, bonne orientation de l'activité dans le secteur des hydrocarbures
- Facteurs de risque : Evolution de la situation socio-politique et sécuritaire, conditions climatiques ?

01 Croissance et prix

Perspectives de croissance et d'inflation dans l'UMOA (en %)



Source: BCEAO , Janvier 2026

02 Finances publiques et dette



Source: FMI, Octobre 2025 - BCEAO , Décembre 2025

02 Finances publiques et dette



Source: FMI, Octobre 2025 - BCEAO , Décembre 2025

Conclusion

La zone UMOA, performances économiques remarquables et perspectives favorables.

Trois défis pour consolider ces acquis :

- ❑ Consolidation budgétaire, pour contenir la dette
- ❑ Accroître la mobilisation de l'épargne intérieure, pour favoriser le développement harmonieux du Marché financier régional
- ❑ Adopter de bonnes pratiques de marché pour soutenir le développement du marché régional et faciliter la mobilisation de ressources sur ce marché

MERCI

UMOA
TITRES

REMTP

8^{ème}
ÉDITION

Les Rencontres Du Marché
Des Titres Publics

